

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

26.09.2005

Информационная служба:
ежедневно 9.00–22.00 мск

(812) 380-0-380

(095) 221-0-525

8(800) 200-1-800*

* – звонок по России бесплатный

Пункты продаж УК ПСБ:

Санкт-Петербург:

ул. Малая Конюшенная, 5
понедельник – пятница 10.00–20.00,
суббота 11.00–16.00
тел.: (812) 326-9379

ул. Восстания, 25
понедельник – пятница 10.00–20.00,
суббота 11.00–16.00
тел.: (812) 279-7114,
(812) 272-7818

пр. Медиков, 10
понедельник – пятница 10.00–18.00,
тел.: (812) 329-1599

Москва:

Представительство УК ПСБ
ул. Краснопролетарская, 35
понедельник – пятница 10.00–20.00
суббота 11.00–16.00
тел.: (095) 209-4449

Содержание

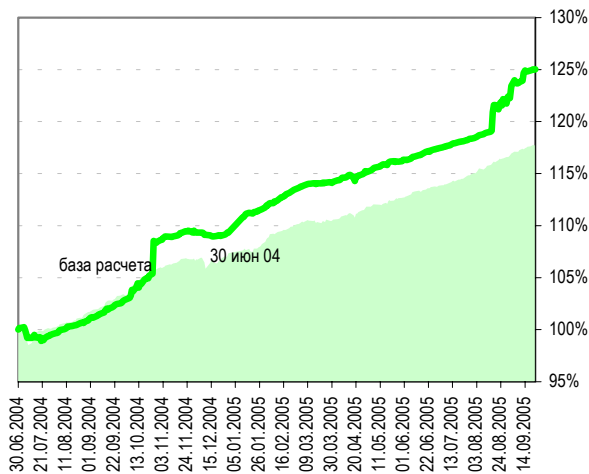
| | |
|--|----------|
| Фонд облигаций «Финансист» | 2 |
| Показатели фонда | |
| График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS | |
| Структура фонда | |
| Комментарий | |
| Фонд смешанных инвестиций «Титан» | 3 |
| Показатели фонда | |
| График стоимости пая в сравнении со сводным индексом | |
| Структура фонда | |
| Комментарий | |
| Фонд акций «Стоик» | 4 |
| Показатели фонда | |
| График стоимости пая в сравнении с индексом РТС | |
| Структура фонда | |
| Комментарий | |
| «Фондовый светофор» | 5 |
| Технический анализ | |
| Контакты | 6 |

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №105-58227406. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0106-58227563. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда акций «Стоик» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0107-58227487. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Лицензия ФКЦБ России №21-00-1-00091 от 15 ноября 2002 г.

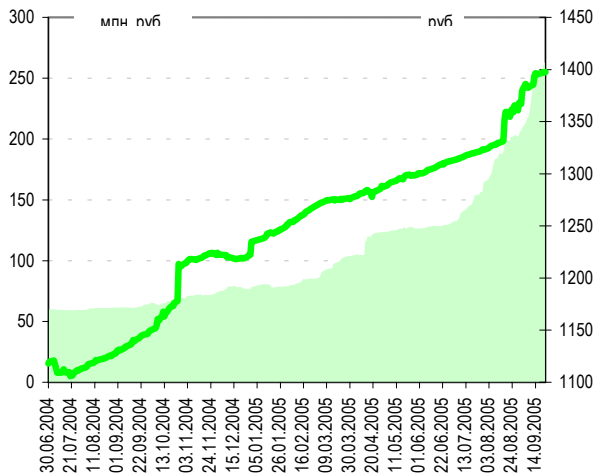
Фонд облигаций «Финансист»

| Динамика показателей фонда | | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------------------|------|---------------------------|------|------------------------------|------|------------------|-----------------------------|------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | RUX-Cbonds | изм. |
| 23 сен 05 | 262.5 ↑ 3.9% | | 1216 ↑ 3.2% | | 1397.53 ↑ 0.1% | | 23 сен 05 | 185.03 ↑ 0.2% | |
| 16 сен 05 | 252.5 + 9.96 | | 1178 + 38 | | 1395.59 + 1.94 | | 16 сен 05 | 184.63 | |

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 16.09.05 | 23.09.05 |
|---|--------------|--------------|
| Государственные ценные бумаги Российской Федерации | 22,53 | 27,95 |
| SU25057RMFS9 | 8,05 | 13,96 |
| SU25058RMFS7 | 14,48 | 13,99 |
| Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации | 8,37 | 10,53 |
| Гор. обл. займ Москвы 39 вып. | | 1,68 |
| Иркут. обл. Админ. 02 (аморт) | 0,65 | 0,63 |
| Новосибирская обл. об. 1 вып. | 3,07 | 3,74 |
| Ярославская область обл. вып.3 | 4,65 | 4,48 |
| Облигации российских хозяйственных обществ | 52,09 | 54,01 |
| АВТОВАЗ обл. | 1,91 | 1,85 |
| АВТОВАЗ обл. сер.03 | 1,57 | 1,52 |
| Аркада АПК обл. сер. 01 | | 2,65 |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04 | 1,34 | 1,3 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2 | 1,81 | 1,75 |
| ИНПРОМ обл. 01 | 2,49 | 2,4 |
| ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02 | 3,17 | 3,06 |
| ИТЕРА НК 01 обл. | 3,55 | 3,42 |
| Красный Восток обл. | 2,6 | 2,5 |
| МандрИнвест обл. | 0,79 | 0,76 |
| Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1 | 0,12 | 0,12 |
| Нортгаз-Финанс ООО | 1,57 | 1,51 |
| ОМК обл. вып. 01 | 4,02 | 5,04 |
| Парнас-М ОАО | 1,94 | 1,87 |
| Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып. | 3,32 | 3,21 |
| Разгулей Центр обл | 1,19 | 1,15 |
| РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер. | 2,36 | 2,28 |
| Русские автобусы-Финанс 1об. | 3,19 | 3,07 |
| Салют-Энергия обл. 1 | 3,37 | 3,23 |
| Севкабель-Финанс 01об. | 1,25 | 1,2 |
| СМАРТС об. вып. 03 | 1,21 | 1,17 |
| Уралвагонзавод-Финанс обл. | 3,09 | 2,96 |
| Уралсвязинформ-обл. вып. 6 | 1,41 | 1,36 |
| Центр-Телеком вып. 04 | 1,39 | 1,33 |
| ЮТК- обл. вып. 2 | 0,97 | 0,93 |
| ЮТК- обл. вып. 3 | 2,46 | 2,37 |
| Денежные средства | 17,01 | 7,51 |

Ситуация на рынке

На прошлой неделе цены индикативных рублевых облигаций (ОФЗ и Москвы) обновили достигнутые ранее максимумы. Вместе с тем, активность в сегменте госбумаг заметно снизилась – можно даже говорить о вялости торгов. По большинству же корпоративных облигаций сохранялась тенденция к расширению спредов к облигациям Москвы.

Отметим также несколько аукционов, прошедших на прошлой неделе в сегменте корпоративных облигаций (ИРКУТ-2, Сибирьтелеком-5 и др.) и субфедералов (Липецкая обл.). Ставки доходности практически всех выпусков свидетельствовали об перекупленности облигаций, что подтверждает сохранение фронтального интереса инвесторов к рынку негосударственных долговых бумаг.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 83% до 92,5%, в том числе субфедеральных облигаций – с менее 8,5% до 10,5%, корпоративных – с 52% до 54%, федеральных – с 22,5% до 28%. Доля денежных средств сократилась с 17% до 7,5%. В абсолютном выражении объем активов фонда увеличился на 3,75%.

В фонд были куплены или увеличено число облигаций Аркада-01 и ОМК, Новосиб. обл. и Москвы-39, а также ОФЗ 25057.

Наши прогнозы

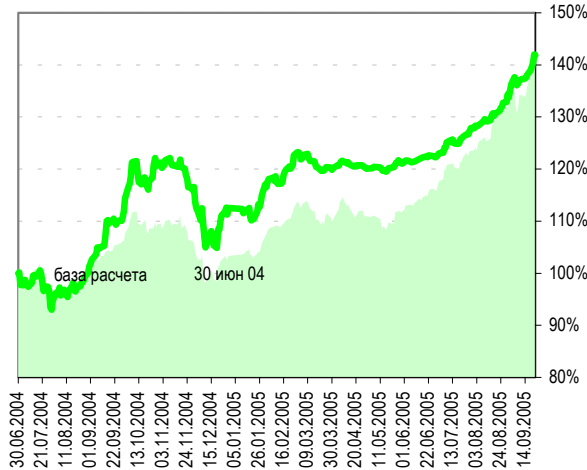
На наш взгляд сейчас вероятно консолидация индикативных облигаций на достигнутых уровнях. В этом случае можно ожидать «технических» подъемов по цене корпоративных облигаций, ввиду того, что во время наблюдавшегося роста в сегменте ОФЗ и Москвы «корпораты» демонстрировали отставание.

В госсекторе интерес для инвестирования продолжают представлять отдельные рублевые бумаги преимущественно средней дюрации, доходность по которым также не успела снизиться вслед за длинными индикативными облигациями ОФЗ и Москвы. В частности, пока сохраняется потенциал в госсекторе: ОФЗ 25057, ОФЗ 25058; в «корпоратах»: Аркада-1, ИскитимЦемент-1, МКШВ-01.

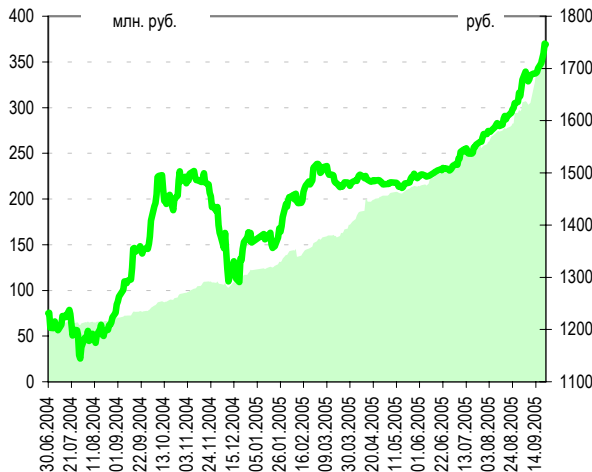
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

| Динамика показателей фонда | | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|---------|---------|--------|---------------------|---------|-----------|----------------|--------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | РТС+RUX-Cbonds | изм. |
| 23 сен 05 | 369.0 | ↑ 4.7% | 2633 | ↑ 0.4% | 1746.01 | ↑ 2.7% | 23 сен 05 | | ↑ 2.4% |
| 16 сен 05 | 352.4 | + 16.57 | 2622 | + 11 | 1700.09 | + 45.92 | 16 сен 05 | | |

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 16.09.05 | 23.09.05 |
|---|--------------|--------------|
| Акция | 19,43 | 24,84 |
| Газпром ОАО аош | 9,28 | 9,9 |
| Михайловский ГОК, ОАО | 0,15 | 0,15 |
| Новолипецкий металлургический комбинат АОИ | 2,72 | 2,93 |
| РИТЭК АОИ | 2,04 | 2,01 |
| Ростелеком- АОИ | | 1,25 |
| Ростелеком- АПИ | | 2,87 |
| Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып. | 0,56 | 0,58 |
| Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып. | 0,20 | 0,2 |
| Северсталь АОИ | 1,92 | 2,06 |
| СургутНГ-АПИ | 2,77 | 2,91 |
| Государственные ценные бумаги Российской Федерации | 27,50 | 26,82 |
| SUZ5057RMSF9 | 14,09 | 13,73 |
| SUZ5058RMSF7 | 13,41 | 13,09 |
| Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации | 3,06 | 3 |
| Гор. обл. займ Москвы 39 вып. | 3,06 | 3 |
| Облигации российских хозяйственных обществ | 38,49 | 40,26 |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04 | 1,66 | 1,62 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1 | 0,93 | 0,9 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2 | 3,14 | 3,06 |
| ИНПРОМ обл. 01 | 2,40 | 2,34 |
| ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02 | 0,56 | 0,55 |
| ИТЕРА НК 01 обл. | 4,49 | 4,37 |
| Красный Восток обл. | 3,71 | 3,61 |
| Макри Инвест обл. | 1,12 | 1,09 |
| Нордгаз-Финанс ООО | 2,64 | 2,57 |
| ОМК обл. вып. 01 | 2,84 | 2,54 |
| Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып. | 4,01 | 3,93 |
| ПЭФ Союз 01 об | 0,26 | 0,25 |
| Разгуляй Центр обл | 2,04 | 1,98 |
| Свободный сокол 2об | 0,34 | 0,33 |
| СМАРТС об. вып. 03 | 0,08 | 0,08 |
| Уралвагонзавод-Финанс обл. | 4,34 | 4,22 |
| ЮТК- обл. вып. 2 | 3,26 | 3,17 |
| ЮТК- обл. вып. 3 | 0,66 | 0,64 |
| Денежные средства | 11,33 | 5,08 |

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций продолжил спекулятивный рост на ожиданиях нового роста цены нефти, а также на слухах о либерализации рынка акций Газпрома: по итогам недели индекс РТС вырос до уровня 965 пунктов при существенном росте оборотов торгов. Локомотивом роста среди «голубых фишек» выступали акции Газпрома (+16,5% в РТС); также заметно выросли котировки ЛУКОЙЛа (+9%), Сургутнефтегаза (+7%), а также РАО ЕЭС (+10% на ММВБ), во втором эшелоне акций – черной металлургии: Северстали (+5%) и НЛМК (+7% в РТС). При этом рост сопровождался значительной внутрисуточной волатильностью (до 8–10% по ЛУКОЙЛу и Газпрому), что говорит о близком исчерпании восходящего тренда рынка.

На прошлой неделе цены индикативных рублевых облигаций (ОФЗ и Москвы) обновили достигнутые ранее максимумы. Вместе с тем, активность в сегменте госбумаг заметно снизилась – можно даже говорить о вялости торгов. По большинству же корпоративных облигаций сохранялась тенденция к расширению спреда к облигациям Москвы.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям Газпрома (+16,5%), НЛМК (+7%), Северстали (+5%). В портфель фонда были куплены обыкновенные и привилегированные акции Ростелекома и облигации ОМК, частично проданы акции Газпрома. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 25%, а облигаций – до 70%. Доля денежных средств в портфеле фонда снизилась и составила чуть более 5%. Активы фонда увеличились на 4,5%.

Наши прогнозы

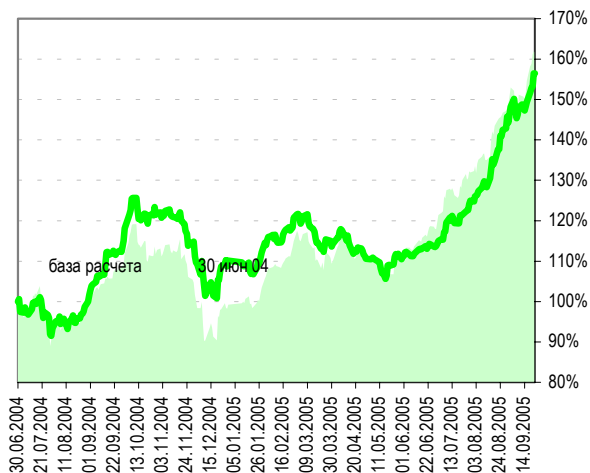
По нашей оценке, в ближайшие дни операторы могут начать фиксировать прибыль по сильно перегретым бумагам нефтегазового сектора, а дополнительным стимулом коррекции могут также стать новости о налоговых претензиях к Мосэнерго. Однако существенного снижения мы пока не ожидаем и при удержании индекса РТС выше уровня 936 пунктов, мы рекомендуем поддерживать общий объем открытых длинных позиций по акциям. Более значимой коррекцией, – до фундаментальных уровней порядка 800–830 пунктов по РТС можно будет ожидать только после выхода окончательного указа о либерализации акций Газпрома.

Среди облигаций интерес для инвестирования продолжают представлять лишь отдельные рублевые бумаги, доходность по которым не успела снизиться вслед за длинными индикативными облигациями ОФЗ и Москвы. В частности, пока сохраняется потенциал по ОФЗ 25057, ОФЗ 25058; по «корпоратам»: Аркада-1, ИскитимЦентр-1, МКШВ-01.

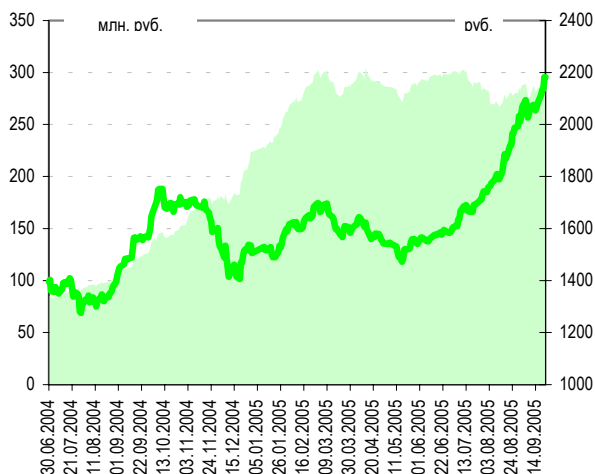
Фонд акций «Стоик»

| Динамика показателей фонда | | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|---------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | Индекс РТС | изм.(руб.) |
| 23 сен 05 | 299.3 | ↑ 4.9% | 2172 | ↑ 0.0% | 2181.89 | ↑ 4.7% | 23 сен 05 | 965.30 | ↑ 4.5% |
| 16 сен 05 | 285.3 | + 13.94 | 2171 | + 1 | 2083.59 | + 98.30 | 16 сен 05 | 923.03 | |

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 16.09.05 | 23.09.05 |
|--|--------------|--------------|
| Акция | 64,64 | 71,18 |
| Газпром ОАО аои | 9,57 | 10,34 |
| ГМК НорНикель5-АОИ | 14,05 | 13,9 |
| Машиностроительный завод Электросталь АОИ | 2,07 | 1,97 |
| Михайловский ГОК, ОАОИ | 0,45 | 0,46 |
| Новолипецкий металлургический комбинат АОИ | 3,54 | 3,73 |
| РИТЭК АОИ | 5,3 | 5,09 |
| Ростелеком- АОИ | | 5,22 |
| Ростелеком- АПИ | 5,04 | 4,8 |
| Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып. | 0,81 | 0,77 |
| Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып. | 0,59 | 0,58 |
| Северсталь АОИ | 4,75 | 5 |
| СургутНГ-АОИ | 5,65 | 5,65 |
| СургутНГ-АПИ | 8,59 | 8,83 |
| Уфанефтехим АОИ | 2,79 | 2,39 |
| Южная телекоммуникационная компания АОИ | 1,43 | 1,92 |
| ЮТК АПИ | | 0,53 |
| Денежные средства | 35,36 | 28,82 |

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций продолжил спекулятивный рост на ожиданиях нового роста цены нефти в связи с прохождением нового урагана Рита, а также на слухах о либерализации рынка акций Газпрома: по итогам недели индекс РТС вырос на 4,6% до уровня 965 пунктов. Среднедневные обороты торгов наиболее ликвидными акциями «первого эшелона». Локомотивом роста среди «голубых фишек» выступали акции Газпрома (+16,5% в РТС); также вновь заметно выросли котировки ЛУКОЙЛа (+9%), Сургутнефтегаза (+7%), а также РАО ЕЭС (+10%) и Норильского никеля (+3,5% на ММВБ). При этом рост сопровождался значительной внутрисуточной волатильностью (до 8–10% по ЛУКОЙЛу и Газпрому), что говорит о близком исчерпании восходящего тренда рынка.

Во втором эшелоне акций российских эмитентов можно отметить продолжение роста котировок акций сектора черной металлургии, в частности обыкновенных акций Северстали (+5%) и Новолипецкого металлургического комбината (+7% в РТС).

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали акции Газпрома (+16,5%), НЛМК (+7%), Северстали (+5%), снижение испытали обыкновенные акции Уфанефтехим-о (-2%). В портфель фонда были куплены обыкновенные акции Ростелекома и обыкновенные и привилегированные ЮТК, частично проданы акции Газпрома, Сургутнефтегаза (об.). Доля денежных средств в портфеле фонда снизилась до менее 29%, доля акций выросла до 71%. Активы фонда выросли на 4,5%.

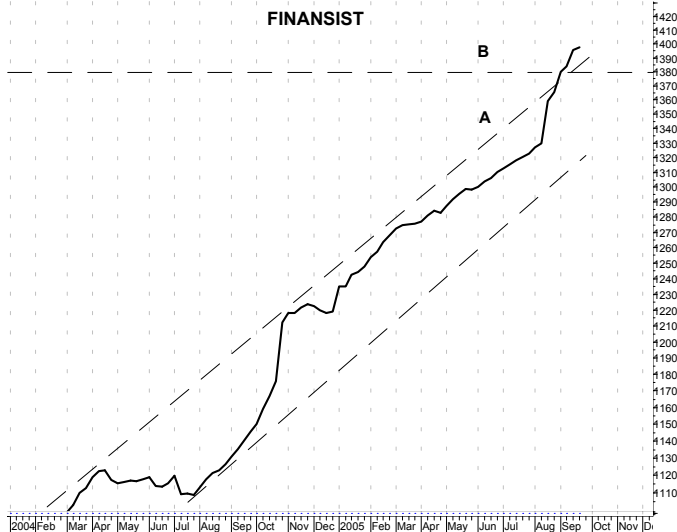
Наши прогнозы

По нашей оценке, в ближайшие дни операторы могут начать фиксировать прибыль по сильно перегретым бумагам нефтегазового сектора, а дополнительным стимулом коррекции могут также стать новости о налоговых претензиях к Мосэнерго. Однако существенного снижения мы пока не ожидаем и при удержании индекса РТС выше уровня 936 пунктов, мы рекомендуем поддерживать общий объем открытых длинных позиций по акциям.

Тем не менее, мы отмечаем фундаментальную перекупленность рынка и ожидаем более значимой коррекции, – до уровней порядка 800–830 пунктов по РТС после выхода окончательного указа о либерализации акций Газпрома.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

Динамика стоимости паев «Финансист» (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая перебила верхнюю линию повышающего канала или линию сопротивления А долгосрочного повышательного тренда.

Высока вероятность замедления роста стоимости пая.

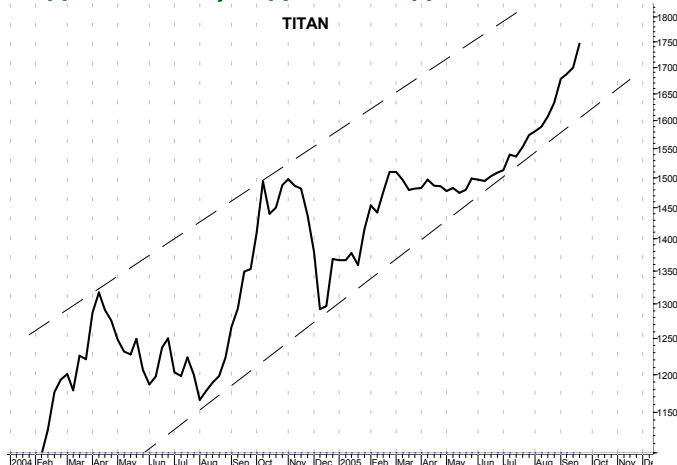
Повышается вероятность коррекции стоимости пая вниз к уровню В (потенциал снижения 0,5%–1%).

Наиболее вероятно остановка роста стоимости пая.

Рекомендации:

Держать или частично сокращать паи фонда «Финансист»

Динамика стоимости паев «Титан» (годовое окно, недельные данные)



Повышательное движение длится уже 19 недель.

Вероятность продолжения роста стоимости пая низкая, но она существует.

Высока вероятность того, что рост стоимости пая приостановится и начнется коррекция, т.е. движение вниз.

Наиболее вероятно замедление роста стоимости пая.

Рекомендации:

Сократить количество паев «Титан» или обменять их на паи «Финансист»

Динамика стоимости паев «Стоик» (годовое окно, недельные данные)



Рост стоимости пая продолжается уже 19 недель.

Вероятность продолжения роста стоимости пая низкая, но она существует

Резко повышается вероятность остановки стоимости пая или коррекции вниз (потенциал снижения 2–3%).

Наиболее вероятно замедление роста стоимости пая.

Рекомендации:

Сократить количество паев «Стоик» или обменять их на паи «Финансист»

* – Материалы данной страницы предоставлены аналитической службой ОАО ПСБ (<http://www.icbank.ru/>)

Контакты

| № п/п | Адреса пунктов продаж паев | Время работы | Контактные телефоны |
|--|---|--|---------------------------|
| УК ПСБ | | | |
| 1 | Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25 | пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00 | (812) 279-7114, 272-7818 |
| 2 | Санкт-Петербург, пр. Медиков, 10 | пн.-птн.: 10.00-18.00 | (812) 329-1599 |
| 3 | Санкт-Петербург, ул. Малая Конюшенная, 5 | пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00 | (812) 326-9379 |
| 4 | Москва, ул. Краснопролетарская, 35 | пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00 | (095) 209-4449 |
| ОАО ПСБ (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев) | | | |
| 5 | Санкт-Петербург, Невский пр., 140 | пн.-птн.: 10.00—18.45 | (812) 329-8417 |
| 6 | Москва, ул. Большая Лубянка, 14 стр. 1 | пн.-птн.: 09.30—16.00 | (095) 925-5787 |
| 7 | Смоленск, ул. Октябрьской революции, 9. (филиал «Смоленский») | пн.-птн.: 09.30-17.00 | (0812) 65-68-07, 35-07-05 |
| 8 | Тула, ул. Революции, д.5. (филиал «Тульский») | пн.-птн.: 09.00-16.00 | (0872) 36-48-48 |
| 9 | Тосно, пр. Ленина, д.19 (филиал «Тосненский») | пн.-чтв.: 09.30-16.00 птн.: 09.30-15.00 перерыв: 13.00-14.00 | (81361) 2-08-63 |
| 10 | Выборг, пр. Ленина, д.10 (филиал в г. Выборг) | пн.-чтв.: 09.00-17.30 перерыв: 13.00-14.00 | (81378) 2-60-63 |
| 11 | Вологда, пр. Победы, д.39 (филиал «Вологодский») | пн.-птн.: 09.00-17.00 перерыв: 13.00-14.00 | (8172) 79-50-70 |
| 12 | Нижний Новгород, ул. Керченская, д.12 (филиал «Нижегородский») | пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00 | (8312) 77-79-03, 75-75-61 |
| 13 | Новосибирск, ул. Советская, д. 77б (филиал «Новосибирский») | пн.-птн.: 09.30-16.00 перерыв: 13.00-14.00 | (3832) 21-74-19 |
| 14 | Барнаул, пр. Строителей, 11а (филиал «Барнаульский») | пн.-чтв.: 09.30-17.00 птн.: 09.30-16.00 | (3852) 61-26-62 |
| 15 | Кемерово, ул. Кирова, 13 (филиал «Кемеровский») | пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00 | (3842) 36-64-80 |
| 16 | Краснодар, ул. Октябрьская, 44 (филиал «Краснодарский») | пн.-птн.: 09.00-15.30 перерыв: 13.00-14.00 | (861) 275-08-06 |
| 17 | Челябинск, ул. Кирова, д.130 (филиал «Челябинский») | пн.-птн.: 09.30-17.00 перерыв: 13.00-14.00 | (3512) 64-00-33 |
| ОАО «Кон-Траст» (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев) | | | |
| 18 | Курган, ул. Красина, 25/27. | пн.-птн.: 09.00-18.00 | (3522) 42-10-28 |
| 19 | Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713 | пн.-птн.: 09.00-18.00 | (3512) 67-29-95, 75-43-43 |
| 20 | Омск, пр. Маркса, 18/1, офис 418 | пн.-птн.: 10.00-19.00 | (3812) 39-69-20, 32-50-72 |
| ОАО «Фонд «Берлек» (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев) | | | |
| 21 | Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Мажита Гафури, 27/2. | пн.-птн.: 09.30-18.00 перерыв: 12.30-13.30 | (3472) 51-52-19, 51-52-03 |